

LABRADOR

MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

ANNUAL REPORT 1973 RAPPORT ANNUEL



LABRADOR

MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

incorporated under the laws of Newfoundland

société constituée en vertu des lois de Terre-Neuve

Annual Report

for the year ended December 31, 1973

Rapport annuel

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973

Authorized capital—\$4,000,000—capital autorisé

Shares—4,000,000 @\$1—actions

Outstanding December 31, 1973—3,300,000—en circulation au 31 décembre 1973

Highlights/Sommaire

	1973	1972
Net earnings per share/Bénéfices nets par action	\$ 2.94	\$ 1.89
Dividends paid per share/Dividendes versés par action . . .	\$ 1.90	\$ 1.80
Net current assets/Fonds de roulement	\$24.70 millions	\$22.76 millions
Investments/Placements	\$35.33 millions	\$33.88 millions

Contents/Table des matières

	page
Directors' report	3
Financial pages	6
Rapport du conseil	13
Pages financières	16
20-year summary/chiffres comparatifs	20

McGILL UNIVERSITY



A. L. Fairley, Jr.



LABRADOR MINING
AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED

Officers/*Direction*

A. L. FAIRLEY, JR.
President/Président

P. C. FINLAY
Vice-President/Vice-président

C. G. COWAN
Secretary/Secrétaire

WENDELL F. WHITE
Treasurer/Trésorier

C. B. ROSS
General Manager/Directeur général

Registered office/Siège social
70 Portugal Cove Road, St. John's,
Newfoundland

*Transfer agents and registrars/
Transferts et enregistrement*
Crown Trust Company, Toronto and
Montréal
Canada Permanent Trust Company,
St. John's, Newfoundland

Directors/*Conseil d'administration*

HON. ÉDOUARD ASSELIN Montréal

LEWIS H. M. AYRE St. John's, Nfld.

W. J. BENNETT Montréal

DAVID M. DUNLAP Toronto

A. L. FAIRLEY, JR. Birmingham, Ala.

P. C. FINLAY Toronto

G. W. HUMPHREY Cleveland

W. A. MARTING Cleveland

A. BRUCE MATTHEWS Toronto

JOHN A. McDOUGALD Toronto

ALLEN A. McMARTIN Bermuda

DUNCAN McMARTIN Bermuda

MAXWELL C. G. MEIGHEN Toronto

JAMES N. PURSE Cleveland

Executive office/Siège administratif
Suite 601, Commerce Court East,
P.O. Box 221, Commerce Court Postal Station,
Toronto, Ontario M5L 1E8

General counsel/Conseillers juridiques
Holden, Murdoch, Walton, Finlay,
Robinson: Toronto

Auditors/Vérificateurs-comptables
Riddell, Stead & Co., Toronto

Annual Meeting

Wednesday, May 8, 1974, 3 p.m. (Eastern Daylight Time), The Manitoba Room, The Royal York Hotel,
100 Front Street West, Toronto

Assemblée annuelle

Le mercredi 8 mai 1974 à 15 heures (heure avancée de l'est), salon Manitoba, Hôtel Royal York,
100 Front Street West, Toronto

DIRECTORS' REPORT

To the Members:

Your directors take pleasure in submitting this 38th annual report of Labrador Mining and Exploration Company Limited. Included herein are the balance sheet, statements of earnings and retained earnings, and source and application of funds for the year ended December 31, 1973, with comparative figures for the preceding year.

SUMMARY

Earnings of Labrador Mining in 1973 reached record levels, in sharp contrast to results in 1972 which were depressed by a mid-year strike at mining operations on lands subleased to Iron Ore Company of Canada by Labrador Mining. However, technical difficulties of start-up and integration of new plant capacity at Iron Ore Company have been more formidable than anticipated. These new facilities did not reach full or efficient production in 1973 as originally planned but it is hoped that this will be achieved in 1974.

Meanwhile, inflationary forces, emphasized by massive increases in fuel costs, have not only resulted in much higher operating costs, but have led also to steep increases in the capital cost of the Iron Ore Company expansion program. These circumstances created a requirement in 1973 for additional financing for the expansion program. As a consequence, Iron Ore Company called on its stockholders to participate in a debenture issue on a pro rata basis and Labrador Mining subscribed to its share.

Iron Ore Company has successfully obtained increases in prices from some off-shore customers and is negotiating for increases from others. A substantial increase in prices to U.S. customers, commensurate with higher operating costs, will also be required before the benefits of the expansion program can be realized.

FINANCIAL AFFAIRS

Net earnings of Labrador Mining in 1973 reached

\$9.70 million, the equivalent of \$2.94 per share, compared to 1972 earnings of \$6.24 million or \$1.89 per share. Income from royalties on iron ore in 1973 was \$12.20 million, well above the \$7.42 million reported in 1972. Interest and dividend income also improved during the year. Earnings of Iron Ore Company continued at depressed levels in 1973 and Labrador Mining's share of these earnings amounted to \$535,590, against \$244,521 a year earlier.

At year-end, working capital amounted to \$24.70 million, up slightly from the 1972 figure of \$22.76 million. The company is debt-free and the ratio of current assets to current liabilities remains high.

Investments

During 1973 Labrador Mining acquired Iron Ore Company 7½% subordinated debentures in the amount of \$941,885, but otherwise investments remained essentially unchanged during the year. At year-end, including Iron Ore Company shares at equity value and other quoted investments at cost, these investments amounted to \$35.33 million, against \$33.88 million a year earlier. Major holdings were:

- 394,078 shares of Iron Ore Company of Canada, representing an equity interest of approximately 4.73%. On an equity accounting basis, these shares were valued at \$12.87 million at the end of 1973 and \$12.33 million at the end of the previous year.
- Iron Ore Company 7½% subordinated debentures in the amount, at cost, of \$941,885.
- Iron Ore Company 3% subordinated income debentures in the amount, at cost, of \$797,872.
- 815,310 shares of Noranda Mines Limited, at a cost of \$20,723,135.

Dividends

Dividends were received from Noranda Mines Limited in the total amount of \$1.40 per share

during 1973, comprised of one quarterly payment of \$0.30 per share, two of \$0.35 per share and a fourth-quarter payment of \$0.40 per share. Noranda dividends at \$0.40 per quarter amount to an annual rate of \$1.60 per share.

Labrador Mining paid dividends in 1973 in the total amount of \$1.90 per share, comprised of four quarterly payments of \$0.45 per share, plus \$0.10 extra per share in the fourth quarter.

IRON ORE

The physical aspects of the Iron Ore Company expansion program were completed during 1973, but some technological difficulties remained at year-end. The completed project at Labrador City now provides capacity for approximately 22 million tons of concentrate annually. Slightly less than half of this concentrate is used in the pellet plant, which has a capacity of approximately 10.3 million tons of pellets annually. The balance of the concentrate will be sold and most of it has already been sold on long-term contracts. All the ore for this facility is mined from lands subleased by Labrador Mining to Iron Ore Company.

The new concentrate-pellet establishment at Sept-Iles has a total capacity of approximately six million tons of pellets annually. Ore for this operation is drawn from the Schefferville area and, on long-term average, about half of it will be from lands subleased from Labrador Mining by Iron Ore Company.

Production

Some early effects of the expansion of the Iron Ore Company processing facilities were reflected in the total amounts of iron ore mined from lands subleased from Labrador Mining by that company which, in 1973, reached 36.2 million long tons. This total is in sharp contrast to the 1972 total of 19.7 million tons and substantially above the earlier record year, 1970, when totals reached 28.5 million tons. The Schefferville area provides direct shipping ore as well as ore for concentrating and pelletizing at Sept-Iles. All Labrador City ore is sold as concentrate or pellets.

Amounts and origins of ore mined from Labra-

dor Mining lands in 1973 were as follows:

Origin	Long tons mined	
	1973	1972
Schefferville area . . .	6,263,155	2,046,263
Labrador City area . . .	<u>29,959,500</u>	<u>17,610,000</u>
TOTAL crude and direct shipping production . . .	<u>36,222,655</u>	<u>19,656,263</u>

Shipments

Shipments from Sept-Iles of iron ore products originating from Labrador Mining lands in 1973 were 16.9 million long tons, compared to 11.2 million tons in 1972. The relationship between the total amount of ore mined and the total product shipped in any calendar year is influenced by several circumstances, including the amount concentrated for marketing or pellet-making; the amount stockpiled at the terminal for use in the concentrator and pellet plant at Sept-Iles when cold weather interrupts the southbound flow of ore from Schefferville; and movements of ore in and out of stockpile.

Shipments of products from Labrador Mining lands in 1973 were as follows:

Product	Long tons shipped	
	1973	1972
Direct shipping ore (Schefferville) . . .	4,034,635	2,587,265
Concentrate (Labrador City) . . .	3,047,300	577,580
Pellets (Labrador City) . . .	9,721,210	7,985,290
(Sept-Iles) . . .	<u>105,750</u>	<u>—</u>
TOTAL shipments . . .	<u>16,908,895</u>	<u>11,150,135</u>

EXPLORATION

Throughout 1973 Labrador Mining continued exploration work in search of new mineral ore bodies in several parts of Canada, but results generally were disappointing. Drilling on one property in Quebec failed to disclose anything of importance. Work on optioned properties in

Northwestern Ontario was not encouraging and the properties were returned to the owners. Drilling carried out on a copper prospect in British Columbia gave low values, but additional claims were staked and work will be continued. Investigation of an optioned property in British Columbia was disappointing and the option was terminated.

A large claim group was acquired in the Senne-terre district of Quebec late in the year.

THE FUTURE

The long-term outlook for improved earnings by Labrador Mining remains essentially favourable. The market for steel, and iron ore for the steel industry, was strong throughout 1973 and indications are that it will remain strong in the months ahead, although the possibility of fuel shortages limiting steel-making operations cannot be entirely overlooked.

While progress has been made on the technological problems related to the expansion program, the magnitude of these difficulties indicates that it will be some time before full production and benefits are realized from the new Iron Ore Company facilities. Meanwhile, sharply increased operating costs, particularly massive increases in fuel costs in an industry which consumes vast amounts of fuel, emphasize the need for substantial increases in the price of iron ore products to North American customers to restore Iron Ore Company operations to the required levels of economic health.

Eventually, these problems will be solved, but the many imponderables, particularly with respect to the future effects of inflation, preclude predictions at this time of Labrador Mining earnings in 1974.

BOARD OF DIRECTORS

It is recorded with deep regret that N. A. Timmins, Jr., a member of the board of directors of this company since 1942, passed away on December 16, 1973. Mr. Timmins had a life-long association with the Canadian mining industry and his sound advice and concern for the progress of this company will be sadly missed.

At the directors' meeting held on March 5, 1974, Mr. Lewis H. M. Ayre of St. John's, Newfoundland, chairman and president of Ayre & Sons Ltd., chairman of Newfoundland Telephone Co. Ltd., a director of The Bank of Nova Scotia and of many other Canadian companies, was appointed to the board of directors of Labrador Mining.

APPRECIATION

It is with great pleasure that I extend the appreciation of the board of directors to the management and staff of Labrador Mining for their service and co-operation during the past year.

On behalf of the Board,

A. L. Fairley, Jr.,
President

March 15, 1974

SHAREHOLDERS OF RECORD as at December 31, 1973

<i>No. of Shareholders</i>	<i>Residence</i>	<i>No. of Shares</i>
1,881	Canada	2,480,079
461	U.S.A.	814,685
13	United Kingdom .	1,082
17	Foreign	4,154
Shares outstanding		3,300,000

Statement of Earnings and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1973



	<u>1973</u>	<u>1972</u>
INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE	\$12,199,436	\$ 7,417,883
EXPENDITURE		
Exploration expenses	293,405	342,520
Administrative expenses	584,343	495,288
Provision for depreciation	29,435	29,820
	<u>907,183</u>	<u>867,628</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>11,292,253</u>	<u>6,550,255</u>
OTHER INCOME		
Iron Ore Company of Canada		
Share of earnings	535,590	244,521
Interest on debentures	35,035	24,337
Dividends received	1,141,434	978,372
Other interest	1,485,611	995,647
Ore car rental and sundry income	172,699	205,247
	<u>3,370,369</u>	<u>2,448,124</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	14,662,622	8,998,379
Provision for income taxes	<u>4,960,000</u>	<u>2,760,000</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR	9,702,622	6,238,379
Retained earnings at beginning of year	53,819,182	53,980,372
	63,521,804	60,218,751
Prior years' tax adjustments	—	459,569
	<u>63,521,804</u>	<u>59,759,182</u>
Dividends for the year	<u>6,270,000</u>	<u>5,940,000</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$57,251,804</u>	<u>\$53,819,182</u>
EARNINGS PER SHARE	<u>\$ 2.94</u>	<u>\$ 1.89</u>

NOTE: Remuneration of directors and senior officers was \$161,353 in 1973 and \$146,840 in 1972.

Statement of Source and Application of Funds
for the year ended December 31, 1973

LABRADOR MINING
AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings	\$ 9,702,622	\$ 6,238,379
Non-cash items		
(Excess) of share of earnings of Iron Ore Company of Canada over dividends received	(535,590)	(244,521)
Write-off of investments	21,033	—
Provision for depreciation	29,435	29,820
	<u>9,217,500</u>	<u>6,023,678</u>
Disposal of fixed assets (net)	—	10,809
	<u>\$ 9,217,500</u>	<u>\$ 6,034,487</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Prior years' tax adjustments	\$ —	\$ 459,569
Dividends paid	6,270,000	5,940,000
Purchase of subordinated debentures of Iron Ore Company of Canada . . .	941,885	—
Purchase of fixed assets (net)	68,989	—
	<u>\$ 7,280,874</u>	<u>\$ 6,399,569</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL		
Working capital (current assets less current liabilities)		
End of year	\$24,697,171	\$22,760,545
Beginning of year	22,760,545	23,125,627
	<u>\$ 1,936,626</u>	<u>\$ (365,082)</u>

Auditors' Report

To The Members—Labrador Mining and Exploration Company Limited

We have examined the balance sheet of Labrador Mining and Exploration Company Limited as at December 31, 1973 and the statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1973 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario
January 11, 1974

Riddell, Stead & Co.
Chartered Accountants

Balance Sheet as at December 31, 1973



Assets

1973

1972

CURRENT ASSETS

Cash	\$ 186,336	\$ 720,149
Short-term investments	20,443,720	19,145,750
Accounts receivable	4,640,069	3,074,131
	<u>25,270,125</u>	<u>22,940,030</u>

INVESTMENTS

Iron Ore Company of Canada

394,078 shares — at underlying equity value	12,868,780	12,333,190
Debentures, at cost	1,739,757	797,872
	<u>14,608,537</u>	<u>13,131,062</u>

Other — at cost (quoted market value 1973 — \$40,867,414;

1972 — \$33,937,279)	20,723,135	20,744,168
	<u>35,331,672</u>	<u>33,875,230</u>

FIXED ASSETS — at cost

Mining ore cars	1,829,282	1,840,367
Other	536,398	466,951
	<u>2,365,680</u>	<u>2,307,318</u>
Accumulated depreciation	2,228,486	2,209,678
	<u>137,194</u>	<u>97,640</u>

MINING RIGHTS AND CONCESSIONS — at cost

1,885,767	1,885,767
<u>\$62,624,758</u>	<u>\$58,798,667</u>

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Liabilities

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued items	\$ 113,731	\$ 102,766
Income taxes payable	459,223	76,719
	<u>572,954</u>	<u>179,485</u>

Shareholders' Equity

CAPITAL STOCK

Authorized

4,000,000 shares of \$1 each

Issued

3,300,000 shares	3,300,000	3,300,000
----------------------------	-----------	-----------

CONTRIBUTED SURPLUS	1,500,000	1,500,000
--------------------------------------	-----------	-----------

RETAINED EARNINGS	57,251,804	53,819,182
	<u>62,051,804</u>	<u>58,619,182</u>

Signed on behalf of the Board:

Allen A. McMartin	} Directors
A. L. Fairley, Jr.	

<u>\$62,624,758</u>	<u>\$58,798,667</u>
---------------------	---------------------

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Earnings — Dividends —
Taxes, per share

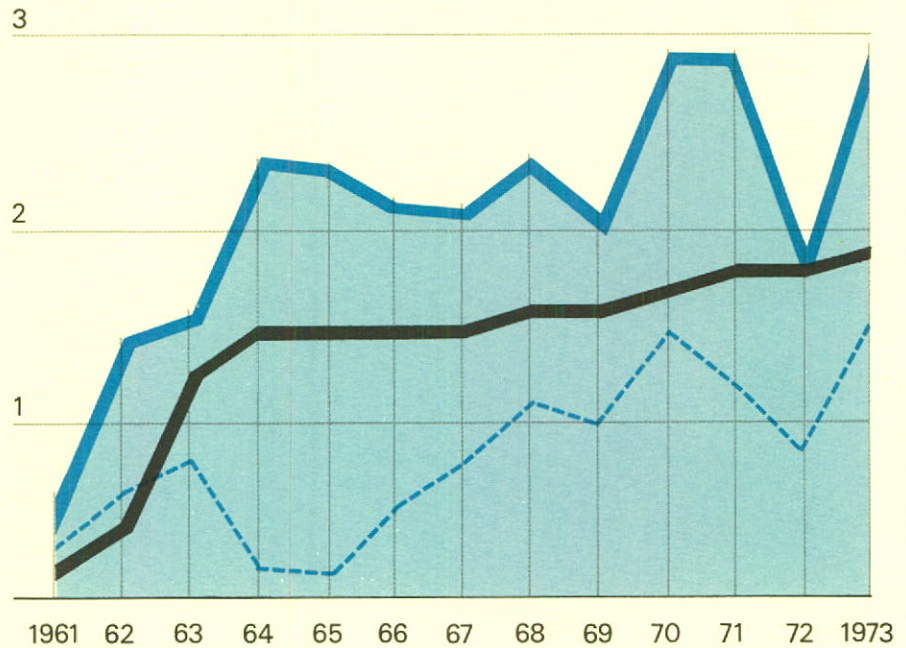
Bénéfices — Dividendes —
Impôts, par action

 Net earnings
Bénéfices nets

 Dividends paid
Dividendes versés

 Taxes
Impôts

in dollars/en dollars



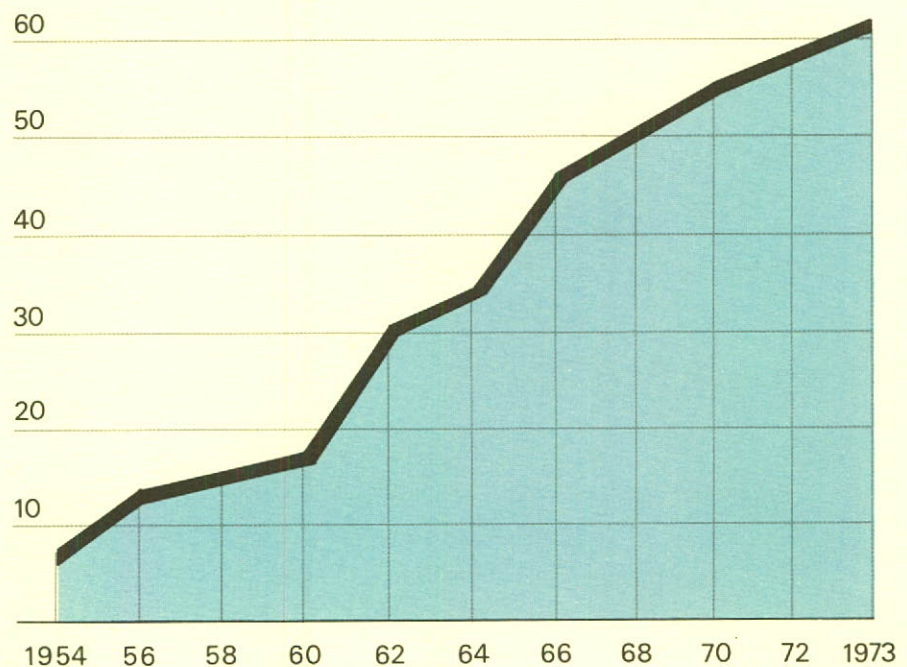
Shareholders' Equity

Avoir des actionnaires

Outstanding shares remained
constant at 3.3 million
throughout this period

Le nombre des actions en
circulation est resté constant à
3.3 millions pendant la période

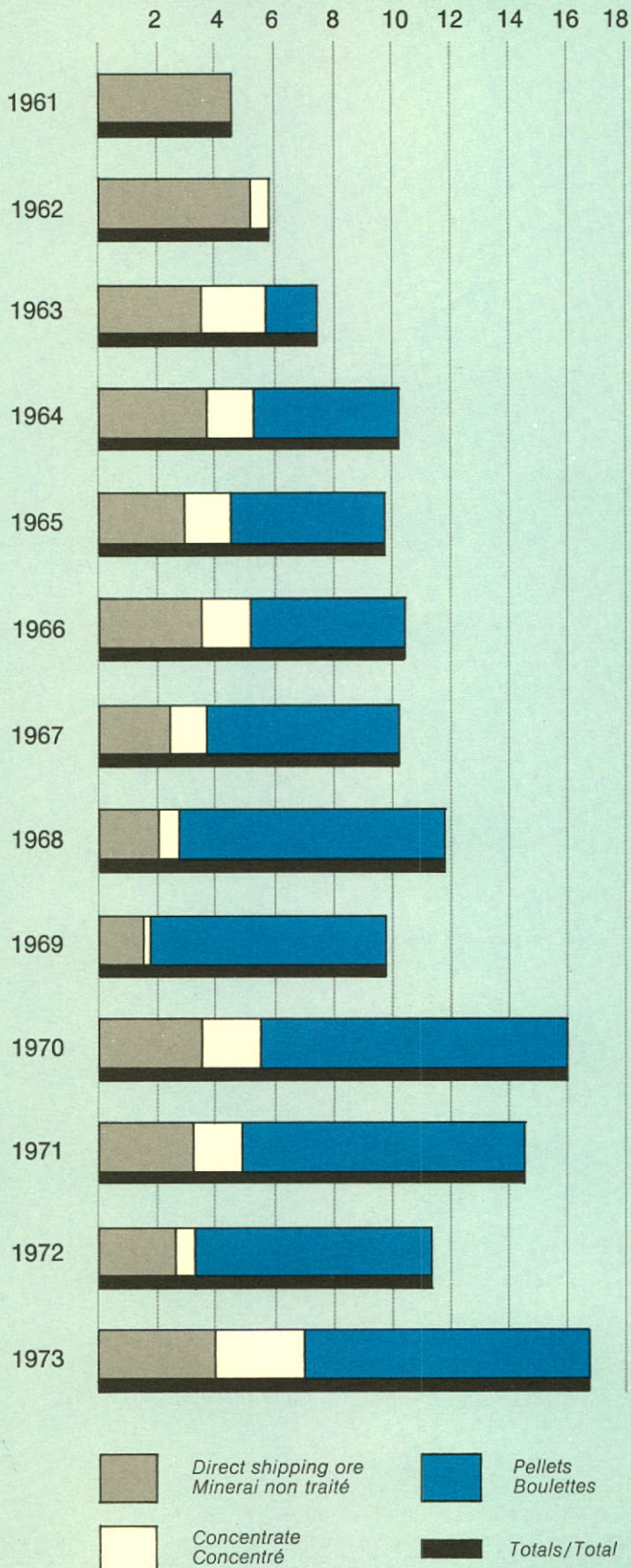
in millions of dollars/en millions de dollars

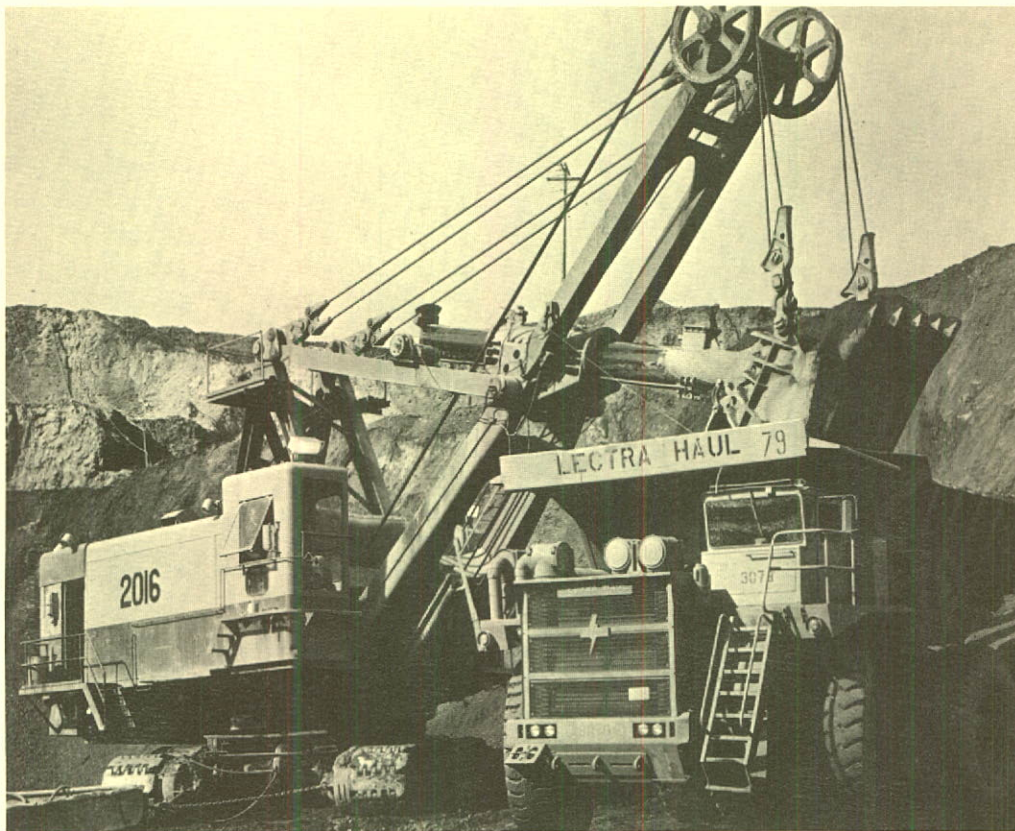


Iron Ore Company Shipments from Labrador Mining Lands

Minerai de la Labrador Mining expédié par l'IOC

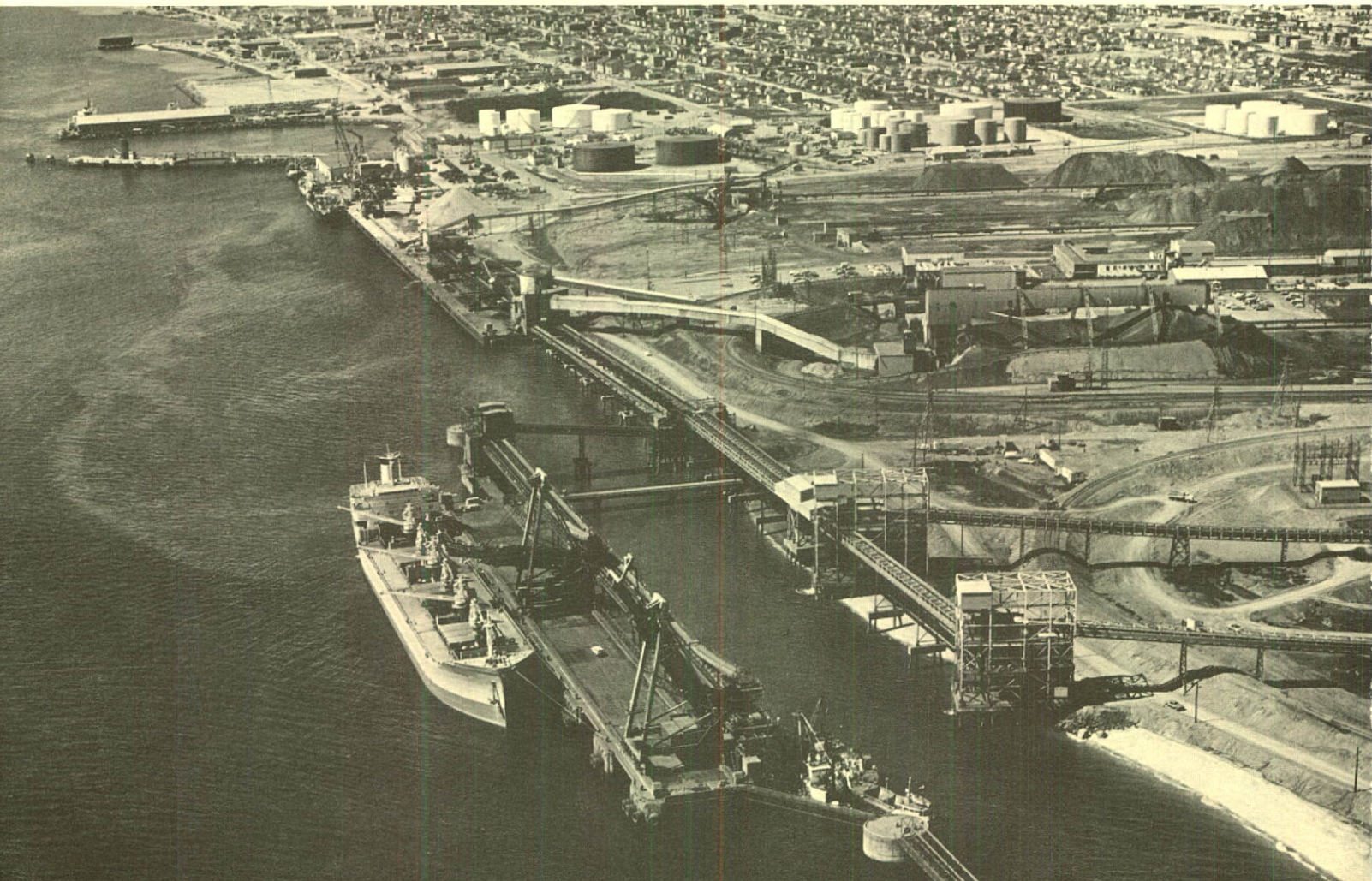
in millions of long tons/en millions de tonnes fortes





◁
*Loading iron ore onto
 120-ton truck at
 Schefferville mine.*
*Chargement de minerais
 de fer dans un camion de
 120 tonnes, à Schefferville.*

Aerial view - Sept-Iles.
Vue aérienne - Sept-Iles.



RAPPORT DU CONSEIL

Messieurs les membres,

Le conseil d'administration de Labrador Mining and Exploration Company Limited a l'honneur de vous présenter le rapport du 38^e exercice de votre compagnie, notamment le bilan, l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi que l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 1973, avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent.

SOMMAIRE

Votre compagnie a réalisé en 1973 des bénéfices sans précédent, qui contrastent fortement avec le fléchissement enregistré, en 1972, par suite de la grève qui avait paralysé pendant tout l'été les activités d'Iron Ore Company of Canada sur les terrains que cette société exploite en sous-location de Labrador Mining. Les nouvelles installations d'Iron Ore Company ont connu des difficultés de démarrage et d'intégration plus considérables que prévu, et n'ont donc pas atteint en 1973, contrairement à nos attentes, leur pleine capacité de production, ce qu'elles devraient cependant arriver à faire en 1974.

Par ailleurs, les pressions inflationnistes, et plus particulièrement les hausses du prix du combustible, ont gonflé les coûts d'exploitation et provoqué une escalade des coûts d'investissements du programme d'expansion d'Iron Ore Company, qui a dû recourir à des fonds additionnels pour son programme et a invité ses actionnaires à participer, au prorata, à une émission de débentures, à laquelle votre compagnie a souscrit.

Iron Ore Company a conclu avec succès des hausses de prix auprès de certains de ses clients d'outre-mer et négocie des augmentations avec d'autres. Elle devra augmenter substantiellement aussi le prix de ses produits pour ses clients américains, si elle veut faire face à l'augmentation de ses coûts d'exploitation avant que ne se matérialisent les fruits de son programme d'expansion.

SITUATION FINANCIÈRE

Les bénéfices nets de Labrador Mining pour

l'exercice se dégagent à \$9.70 millions, soit \$2.94 par action, contre \$6.24 millions (\$1.89 par action) en 1972. Ses redevances sur le minerai de fer, qui lui avaient rapporté \$7.42 millions en 1972, ont considérablement augmenté en 1973 et se dégagent à \$12.20 millions. Les revenus qu'elle a tirés sous forme de dividendes et d'intérêts ont aussi augmenté. Par ailleurs, les bénéfices d'Iron Ore Company s'étant maintenus à de modestes niveaux, la quote-part qui en revient à votre compagnie est de \$535 590, contre \$244 521 en 1972.

Le fonds de roulement à la clôture est légèrement supérieur aux \$22.76 millions de l'an dernier et se dégage à \$24.70 millions. Votre compagnie n'a pas de dette, et son ratio actif à court terme/passif à court terme reste élevé.

Placements

Au cours de l'exercice, les placements de votre compagnie n'ont guère changé, sauf qu'elle a acquis des débentures subordonnées de 7.5 p. cent d'Iron Ore Company, valant \$941 885. Y compris les actions évaluées d'après la comptabilité de participation qu'elle détient dans Iron Ore Company, et d'autres titres évalués au coût d'acquisition, ses placements à la clôture s'élèvent à \$35.33 millions, contre \$33.88 millions en 1972, et se décomposent ainsi:

- 394 078 actions d'Iron Ore Company, représentant une participation de quelque 4.73 p. cent. Évaluées selon la comptabilité de participation, ces actions valaient \$12.87 millions à la clôture, contre \$12.33 millions à la fin de l'exercice précédent;
- des débentures subordonnées à 7.5 p. cent d'Iron Ore Company, valant \$941 885 au coût d'acquisition;
- des débentures subordonnées à intérêt conditionnel de 3 p. cent, d'Iron Ore Company, valant \$797 872 au coût d'acquisition;
- 815 310 actions de Noranda Mines Limited, valant au coût d'acquisition \$20 723 135.

Dividendes

Votre compagnie a encaissé, sur ses actions de

Noranda Mines Limited, des dividendes de \$1.40 par action au cours de l'exercice, soit un dividende trimestriel de \$0.30, deux de \$0.35 et un dernier de \$0.40. Les dividendes de la Noranda, à \$0.40 par trimestre, donnent un taux annuel de \$1.60 par action.

Votre compagnie a versé des dividendes de \$1.90 par action, soit quatre dividendes trimestriels de \$0.45 par action et un surdividende de \$0.10 au dernier trimestre.

MINERAI DE FER

Iron Ore Company a mené à bonne fin les aménagements prévus à son programme d'expansion de 1973, mais il lui restait certaines difficultés techniques à résoudre à la fin de l'exercice. Ses nouvelles installations de Labrador City ont maintenant une capacité de production annuelle de quelque 22 millions de tonnes de concentré, dont près de la moitié est utilisée à l'usine de boulettage, d'une capacité annuelle d'environ 10.3 millions de tonnes de boulettes; le reste du concentré est en majeure partie déjà vendu par contrat à long terme, ou le sera. Tout le minerai de ces installations provient de terrains qu'Iron Ore Company exploite en sous-location de votre compagnie.

Les nouvelles installations de concentration et de boulettage d'Iron Ore Company à Sept-Iles ont une capacité de production annuelle de quelque six millions de tonnes de boulettes. Le minerai qu'elles utilisent provient de la région de Schefferville; à long terme, près de la moitié de ce minerai sera extrait de terrains qu'Iron Ore Company exploite en sous-location de Labrador Mining.

Production

L'expansion des installations de traitement d'Iron Ore Company a eu tôt fait de se traduire, en 1973, par une production accrue du minerai de fer provenant de terrains qu'elle exploite en sous-location de Labrador Mining: 36.2 millions de tonnes fortes, soit beaucoup plus que les 19.7 millions de tonnes de 1972, et même davantage que les chiffres record de 1970 (28.5 millions de tonnes).

La région de Schefferville fournit du minerai non traité et du minerai brut pour les usines de concentration et de boulettage de Sept-Iles. Tout le

minerai de Labrador City est vendu en concentré ou en boulettes.

Voici la ventilation, par provenance, du minerai provenant des terrains de la Labrador Mining:

Provenance	Production en tonnes fortes	
	1973	1972
Région de		
Schefferville	6 263 155	2 046 263
Région de Labrador		
City	29 959 500	17 610 000
Production totale,		
minerai brut et		
minerai non traité . .	36 222 655	19 656 263

Expéditions

À Sept-Iles, les expéditions du minerai de fer en provenance des terrains de Labrador Mining ont été de 16.9 millions de tonnes fortes, contre 11.2 millions en 1972. La différence entre les quantités de minerai extrait et les tonnages expédiés pendant l'exercice dépend toujours d'une foule de facteurs, notamment la quantité de concentré pour expédition directe ou boulettage, l'accumulation au port du minerai qui alimente les installations de concentration et de boulettage de Sept-Iles quand le froid interrompt les arrivages de Schefferville, et enfin, les mouvements des stocks. Voici comment se comparent les expéditions de minerai provenant des terrains de Labrador Mining pour les deux derniers exercices:

Produit	Expéditions en tonnes fortes	
	1973	1972
Minerai non traité		
(Schefferville) . . .	4 034 635	2 587 265
Concentré		
(Labrador City) . . .	3 047 300	577 580
Boulettes		
(Labrador City) . . .	9 721 210	7 985 290
(Sept-Iles)	105 750	—
Expéditions totales . .	16 908 895	11 150 135

EXPLORATION

En 1973, la Labrador Mining a continué ses travaux d'exploration pour trouver de nouveaux gisements, dans diverses régions du Canada, mais les résultats ont en général été décevants.

Le forage d'un terrain au Québec n'a abouti à aucune découverte importante. Des travaux ont été faits, sans résultat encourageant, sur des terrains sur lesquels nous détenions des options dans le nord-ouest de l'Ontario; les terrains ont été rendus à leur propriétaire. Des travaux de forage effectués sur des terrains cuprifères de Colombie-Britannique ont révélé de faibles gisements de cuivre; nous avons jalonné des concessions additionnelles, et les efforts se poursuivront. Après des travaux d'exploration décevants sur un terrain de Colombie-Britannique sur lequel nous avions une option, nous avons mis fin à cette option.

Votre compagnie a fait l'acquisition d'un important groupe de concessions dans la région de Senneterre, au Québec, vers la fin de l'exercice.

PERSPECTIVES

Les perspectives d'accroissement à long terme des bénéfices de Labrador Mining sont essentiellement favorables. L'activité de l'industrie sidérurgique a été vigoureuse pendant toute l'année, et tout indique qu'elle se maintiendra dans les mois à venir, même s'il peut survenir des pénuries de combustible qui ralentiraient la production sidérurgique.

Malgré les progrès réalisés pour surmonter les problèmes techniques qu'a connus notre programme d'expansion, les difficultés sont telles qu'il faudra quelque temps avant que nous retirions des installations d'Iron Ore Company les avantages complets que nous en attendons. Par ailleurs, en raison de l'accroissement rapide des coûts d'exploitation, et plus particulièrement des augmentations massives du prix du combustible, pour une compagnie qui en consomme de grandes quantités, il faudra relever substantiellement le prix du minerai de fer vendu aux clients d'Amérique du Nord, pour qu'Iron Ore Company jouisse d'une meilleure santé économique. Ces problèmes finiront bien par se résoudre, mais divers éléments impondérables, notamment l'impact éventuel de l'inflation, nous interdisent pour l'instant toute prévision quant aux bénéfices de Labrador Mining en 1974.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous avons appris avec regret le décès, le 16 décembre 1973, de M. N. A. Timmins, Jr., membre

du conseil d'administration de votre compagnie depuis 1942, et qui a consacré une grande partie de sa vie à l'industrie minière au Canada. En le rappelant à votre souvenir, nous évoquons le souci qu'il avait du progrès de votre compagnie, ainsi que ses sages conseils, qui nous feront cruellement défaut.

A la réunion du conseil d'administration du 5 mars 1974, M. Lewis H. M. Ayre de Saint-Jean, Terre-Neuve, qui est président du conseil et président de Ayre & Sons Ltd., président du conseil de la Newfoundland Telephone Co. Ltd., administrateur de la Banque de Nouvelle-Ecosse et administrateur de nombreuses autres sociétés canadiennes, a été nommé au conseil de Labrador Mining.

REMERCIEMENTS

C'est avec plaisir que je me fais l'interprète du conseil d'administration pour adresser les remerciements les plus vifs à la direction et au personnel de Labrador Mining pour l'aide et la collaboration qu'ils nous ont accordées durant l'année.

Au nom du conseil d'administration,

Le président,

A. L. Fairley, Jr.

Le 15 mars 1974

RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES

au 31 décembre 1973

Nombre d'actionnaires	Domicile	Nombre d'actions
1 881	Canada . . .	2 480 079
461	États-Unis . .	814 685
13	Royaume-Uni .	1 082
17	Autres . . .	4 154
Actions en circulation . . .		3 300 000

État des bénéfices et des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973



	1973	1972
REVENU DE REDEVANCES SUR MINÉRAI DE FER	<u>\$12,199,436</u>	<u>\$ 7,417,883</u>
DÉPENSES		
Frais de prospection	293,405	342,520
Frais d'administration	584,343	495,288
Provision pour amortissement	29,435	29,820
	<u>907,183</u>	<u>867,628</u>
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	<u>11,292,253</u>	<u>6,550,255</u>
AUTRES REVENUS		
Iron Ore Company of Canada		
Quote-part des bénéfices	535,590	244,521
Intérêts sur débentures	35,035	24,337
Dividendes reçus	1,141,434	978,372
Autres intérêts	1,485,611	995,647
Location de wagons à minéral et revenus divers	172,699	205,247
	<u>3,370,369</u>	<u>2,448,124</u>
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU	<u>14,662,622</u>	<u>8,998,379</u>
Provision pour impôts sur le revenu	<u>4,960,000</u>	<u>2,760,000</u>
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	<u>9,702,622</u>	<u>6,238,379</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	53,819,182	53,980,372
	<u>63,521,804</u>	<u>60,218,751</u>
Régularisations des impôts sur le revenu des exercices précédents	—	459,569
	<u>63,521,804</u>	<u>59,759,182</u>
Dividendes de l'exercice	<u>6,270,000</u>	<u>5,940,000</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$57,251,804</u>	<u>\$53,819,182</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION	<u>\$ 2.94</u>	<u>\$ 1.89</u>

NOTE: La rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs s'est élevée à \$161,353 en 1973 et à \$146,840 en 1972.

État de la provenance et de l'utilisation des fonds
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

LABRADOR MINING
AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net	\$ 9,702,622	\$ 6,238,379
Postes qui n'influent pas sur le fonds de roulement		
(Surplus) de la quote-part des bénéfices de Iron Ore Company of Canada sur les dividendes reçus	(535,590)	(244,521)
Montant radié des placements	21,033	—
Provision pour amortissement	29,435	29,820
	<u>9,217,500</u>	<u>6,023,678</u>
Disposition d'immobilisations (net)	—	10,809
	<u>\$ 9,217,500</u>	<u>\$ 6,034,487</u>
UTILISATION DES FONDS		
Régularisations des impôts sur le revenu des exercices précédents	\$ —	\$ 459,569
Dividendes versés	6,270,000	5,940,000
Achat de débentures subordonnées de Iron Ore Company of Canada	941,885	—
Achat d'immobilisations (net)	68,989	—
	<u>\$ 7,280,874</u>	<u>\$ 6,399,569</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT		
Fonds de roulement (actif à court terme moins passif à court terme)		
Fin de l'exercice	\$24,697,171	\$22,760,545
Début de l'exercice	22,760,545	23,125,627
	<u>\$ 1,936,626</u>	<u>\$ (365,082)</u>

Rapport des vérificateurs-comptables

Aux membres—Labrador Mining and Exploration Company Limited

Nous avons examiné le bilan de Labrador Mining and Exploration Company Limited au 31 décembre 1973 ainsi que l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Nous avons obtenu les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1973, ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance et l'utilisation de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Ontario
Le 11 janvier 1974

Riddell, Stead & Cie
comptables agréés

Bilan au 31 décembre 1973



Actif

1973

1972

ACTIF À COURT TERME

Encaisse	\$ 186,336	\$ 720,149
Placements à court terme	20,443,720	19,145,750
Comptes à recevoir	4,640,069	3,074,131
	<u>25,270,125</u>	<u>22,940,030</u>

PLACEMENTS

Iron Ore Company of Canada

394,078 actions, à la valeur de l'avoir aux livres	12,868,780	12,333,190
Déventures, au prix coûtant	1,739,757	797,872
	<u>14,608,537</u>	<u>13,131,062</u>

Autres, au prix coûtant (valeur du marché: 1973, \$40,867,414;

1972, \$33,937,279)	20,723,135	20,744,168
	<u>35,331,672</u>	<u>33,875,230</u>

IMMOBILISATIONS, au prix coûtant

Wagons à minéral	1,829,282	1,840,367
Autres	536,398	466,951
	<u>2,365,680</u>	<u>2,307,318</u>
Amortissement accumulé	2,228,486	2,209,678
	<u>137,194</u>	<u>97,640</u>

CONCESSIONS ET DROITS MINIERs, au prix coûtant	1,885,767	1,885,767
	<u>\$62,624,758</u>	<u>\$58,798,667</u>

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Passif

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
PASSIF À COURT TERME		
Comptes à payer et courus	\$ 113,731	\$ 102,766
Impôts sur le revenu à payer	459,223	76,719
	<u>572,954</u>	<u>179,485</u>

Avoir des actionnaires

CAPITAL-ACTIONS

Autorisé :

4,000,000 d'actions de \$1 chacune

Émis

3,300,000 actions	3,300,000	3,300,000
-----------------------------	-----------	-----------

SURPLUS D'APPORT	1,500,000	1,500,000
-----------------------------------	-----------	-----------

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	57,251,804	53,819,182
	<u>62,051,804</u>	<u>58,619,182</u>

Signé au nom du conseil d'administration:

Allen A. McMartin }
A. L. Fairley, Jr. } administrateurs

<u>\$62,624,758</u>	<u>\$58,798,667</u>
---------------------	---------------------

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED



20-year chart / Chiffres comparatifs des 20 derniers exercices

in thousands of dollars/en milliers de dollars

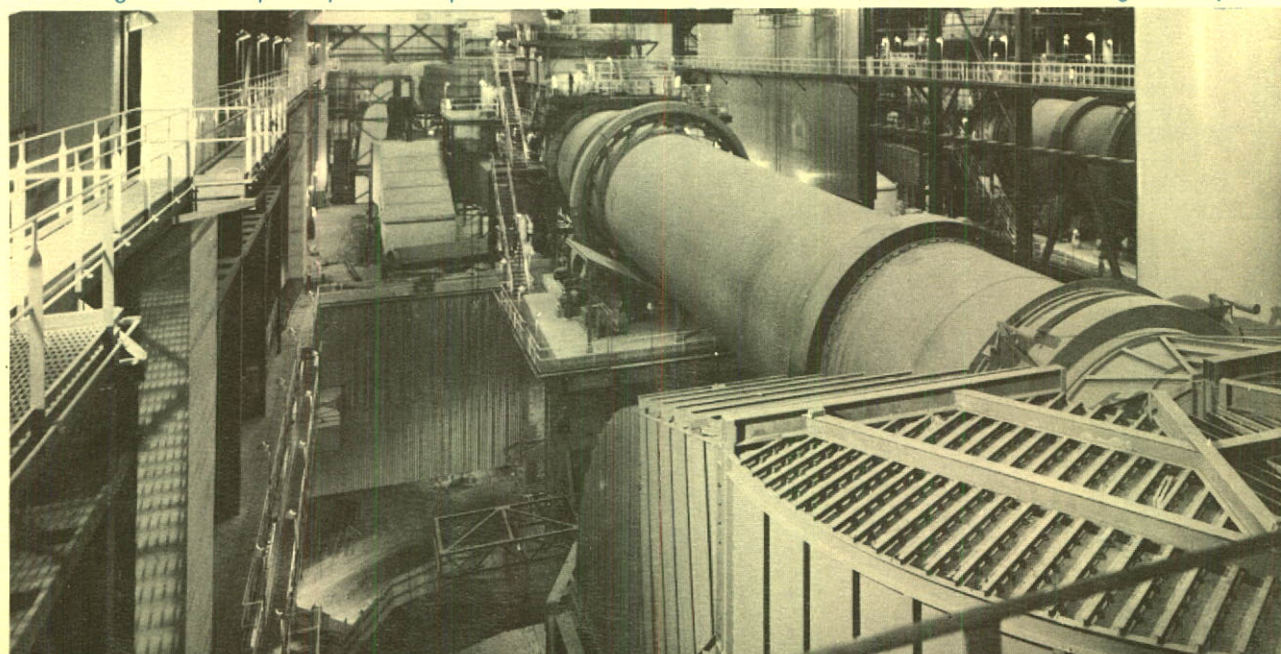
Year Exercice	Revenue Revenu	Expenses Dépenses	Taxes Impôts	Net earnings Bénéfices nets
1954	615	615	—	—
1955	3,585	535	1,090	1,960
1956	5,495	517	165	4,813
1957	5,402	512	810	4,080
1958	2,719	681	484	1,554
1959	3,355	1,028	803	1,524
1960	3,795	1,075	865	1,855
1961	4,219	1,131	1,115	1,973
1962	7,234	489	2,070	4,675
1963	8,112	548	2,464	5,100
1964	9,380	622	945	7,813
1965	9,134	1,013	465	7,656
1966	10,262	1,231	2,010	7,021
1967	10,594	1,086	2,568	6,940
1968	12,230	739	3,630	7,861
1969	11,054	882	3,305	6,867
1970*	15,459	1,094	4,840	9,525
1971	14,206	776	3,970	9,460
1972	9,866	868	2,760	6,238
1973	15,570	907	4,960	9,703

In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of earnings of Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. (*1970 figures are restated to reflect this policy.)

À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part des bénéfices de l'Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes reçus. (Les chiffres de *1970 sont ici redressés en conséquence.)

Indurating furnace in pellet plant at Sept-Iles.

Four de durcissement de l'usine de boulettage de Sept-Iles.



LABRADOR

MINING AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED

Cover: Terraced mines are typical of iron ore operations at Labrador City.
Couverture: Les mines en gradin sont typiques du paysage de Labrador City.

